

На наш взгляд, выпуск государственных ценных бумаг является наиболее экономически целесообразным методом финансирования государственного долга по сравнению с практикой заимствования средств Центрального Банка или коммерческих банков. Действительно использование кредитных ресурсов Центрального Банка сужает его возможности регулирования ссудного рынка и поэтому практически во всех странах с рыночной экономикой установлены ограничения на доступ правительства к этим ресурсам.

ПАРАМЕТРЫ ВАЛЮТНО-ФИНАНСОВОЙ ИНТЕГРАЦИИ ГОСУДАРСТВ-ЧЛЕНОВ ЕВРАЗЭС В ЕВРАЗИЙСКИЙ ПЛАТЕЖНЫЙ СОЮЗ

Н.В. Годес

Белорусский государственный экономический университет, г. Минск, Беларусь

Оценка перспектив валютно-финансовой интеграции стран Таможенного союза представляется необходимым этапом согласованного экономического развития обеих стран, а также других стран ЕвразЭС, которую в современных условиях невозможно представить без эффективной финансовой политики и усиления ее связи с реальным сектором экономики.

Данный подход предполагает сравнительный анализ законодательной базы и систем регулирования рынков капитала обеих стран для выявления критически важных различий между ними, выработку единых подходов для решения общих проблем. Особое внимание при этом должно быть уделено развитию консолидированной инфраструктуры финансовых рынков, включая взаимосвязанные системы биржевой торговли, расчетов и клиринга по ценным бумагам, создающие технологические возможности для свободного перемещения капитала¹.

Следует отметить, что при создании Платежного союза необходимо строго соблюдать последовательность по полному обеспечению механизма приемлемости единой валюты.

По мнению автора, в качестве таких параметров можно выделить следующие:

1. Существующие прямые и обратные связи национальных валютных систем в мировой экономике,
2. Равновесность рынков,
3. Взаимодействие между фискальными и монетарными властями
4. Координация действий единой монетарной и множества независимых фискальных властей и ее влияние на достижение рыночной эффективности

Для того, чтобы единая валюта способствовала усилению экономической конвергенции в регионе, необходимо придерживаться системы параметров, затрагивающих не только сферу денежно-кредитного регулирования, но таможенное, торговое, промышленное, налоговое сотрудничество.

¹Перспективы интеграции фондовых рынков России и Казахстана. – Алматы, 2010. –с. 56

В случае, если единая валюта союза не сможет исполнять все функции денег, в том числе, международным платёжно-резервного средства, исчезает главный стимул объединения - единая валюта или не сможет снизить транзакционные издержки, или достигнутый уровень снижения будет недостаточным (неудовлетворительным).

Итак, исходя из проведенного генезиса и структуры финансовых рынков, проведенного, справедливо в качестве параметров валютно-финансовой интеграции государств ЕврАзЭС выделить следующие:

1. Трансформация платежно-расчетной системы,
2. Обеспечение взаимной конвертации валют,
3. Организация взаимодействия в банковской сфере,
4. Совершенствование и гармонизации налоговых систем,
5. Взаимодействие и интеграция фондовых рынков.

Рассмотрим подробно каждый из выделенных параметров.

Платежно-расчетная система

Формирование единого экономического пространства, а затем и зоны общей валюты стран ЕврАзЭС невозможно без полноценного валютного клиринга. Только на основе валютного клиринга, возможно, заменить валютный оборот с внешними рынками на основе использования расчетов в национальной валюте с национальными банками, которые самостоятельно осуществляют взаимозачет требований и обязательств.

В целях совершенствования платежно-расчетных отношений государств ЕврАзЭС на базе использования национальных валют Национальный банк целесообразно инициировать создание общую платежную систему стран ЕврАзЭС, позволяющую осуществлять межгосударственные платежи и основанную на использовании внутренних механизмов платежных систем стран сообщества.

Для создания общей платежной системы стран ЕврАзЭС предполагается выбрать один расчетный банк, который будет устанавливать курсы национальных валют стран ЕврАзЭС к единой расчетной единице. Например, к доллару США, евро, российскому рублю, казахстанскому тенге или другой валюте. Межгосударственные платежи будут осуществляться в национальной валюте плательщика через национальную платежную систему страны-плательщика. Схема платежа следующая: плательщик – коммерческий банк – расчетный банк (оператор).

После определения курсов национальных валют к единой расчетной единице происходит конвертация национальной валюты плательщика в национальную валюту получателя денег и преобразование форматов сообщений страны-плательщика в форматы страны-получателя. Данные операции может осуществлять как сам расчетный банк, так и оператор платежной системы в случае, если функции оператора и расчетного банка будут разделены. Дальнейшая схема платежа выглядит следующим образом: расчетный банк (оператор) – коммерческий банк – получатель денег.

Расчетный банк должен быть выбран по взаимному согласию национальных банков. В функции расчетного банка будут входить определение курсов национальных валют к единой расчетной единице и управление валютными рисками.

В настоящее время функции расчетного банка предложил взять на себя Межгосударственный банк, что наиболее оправданно, поскольку его основное предназначение состоит в осуществлении межгосударственных платежей и совершенствовании платежно-расчетных отношений между странами-учредителями. Кроме того, Межгосударственный банк стал участником национальных платежных систем стран – участников ЕврАзЭС, и в нем открыты корреспондентские счета центральных банков этих стран.

Возможным отрицательным моментом является различная конвертируемость национальных валют по отношению к «твердым валютам», что может привести к возникновению валютного риска.

На втором этапе работ предлагаем организовать систему, аналогичную функционирующей в настоящее время в Европейском союзе транснациональной платежной системе TARGET. Основным условием построения такой системы является создание в каждой стране – участнице ЕврАзЭС системы валовых расчетов в режиме реального времени. Это означает, что каждый платеж, поступающий в систему, обрабатывается индивидуально и в режиме реального времени. Данные системы будут связаны между собой так называемой сетью взаимоподключения, которая будет осуществлять конвертацию одной национальной валюты в другую.

Взаимная конвертация валют

Валютное пространство Республики Беларусь является наиболее устойчивым на экономическом пространстве стран Восточной Европы, поскольку с белорусским рублем проводятся все дилинговые операции, осуществляемые на международных финансовых площадках, в том числе в электронных мультидилерских системах, операции на спот-рынке и на рынке беспоставочных форвардов.

Конверсия двух национальных валют в сети взаимоподключения системы межгосударственных платежей стран ЕврАзЭС будет осуществляться через единую расчетную единицу. Перевод национальных валют в единую расчетную единицу в сети взаимоподключения предлагаем проводить по официальным курсам, устанавливаемым центральными банками и согласуемым между ними.

Возможными преимуществами этого проекта являются: гарантирование платежа деньгами центрального банка, высокая скорость прохождения платежей, осуществление платежей в режиме реального времени, демократичный подход ко всем участникам системы и отсутствие давления одного из участников на других, минимизация кредитного и ликвидного рисков. Возможными недостатками являются наличие валютного риска при осуществлении конвертации национальных валют и долгосрочность реализации проекта.

Развитие финансовой инфраструктуры (включая реформу платежной системы) является первоочередной задачей в условиях формирующейся рыночной экономики стран ЕврАзЭС. Однако для обеспечения своевременного и эффективного перевода денег между потребителем и поставщиком товаров и услуг, наличия прямых корреспондентских счетов недостаточно. Возможно, поэтому альтернативой прямым корреспондентским отношениям выступит общая платежная система стран ЕврАзЭС, эффективная и гарантирующая расчеты средствами центрального банка.

Взаимодействие в банковской сфере

Валютному союзу должен предшествовать этап формирования общего Бюджета развития на основе отчислений из текущих бюджетов стран ЕврАзЭС и организации общего банка.

В качестве учредителей Евразийского банка развития могут выступить действующие банки развития стран ЕврАзЭС (Российский банк развития, Казахстанский банк развития, Белорусский банк развития). До 25 % его уставного капитала целесообразно иметь в виде финансовых ресурсов Мирового банка, Европейского банка реконструкции и развития.

Евразийский банк развития должен, на наш взгляд, использовать также организационный опыт Межгосударственного банка СНГ.

Налоговая система

Исходя из опыта европейской интеграции, гармонизация налоговых систем представляется одной из актуальных проблем взаимоотношений стран-участниц группировки, нацеленной на реализацию валютно-финансового интеграционного проекта.

Для работы по координации деятельности налоговых служб Советом глав

Системы взимания косвенных налогов подлежат гармонизации в большей степени, так как они оказывают наибольшее влияние на ценообразование и составляют наибольший удельный вес в объеме налоговых поступлений всех государств - участников Таможенного союза.

Таможенный союз объединяет государства с единым историческим началом и несколькими различными путями экономического развития. В связи с этим, особую актуальность приобретает проблема унификации фискальных систем трех стран.

Различия в принципах государственного управления обуславливаются различиями в системе налогообложения стран. В Российской Федерации система налогообложения трехуровневая: федеральный, региональный, местный уровни, в Беларуси – двухуровневая: республиканский, местный уровни, а в Казахстане одноуровневая система, т.к. налоги имеют общегосударственный характер и распределяются между республиканскими и местными бюджетами. Одним из общих направлений проводимых в наших странах работы по либерализации экономик и совершенствованию условий хозяйствования является упрощение налоговых систем и снижение налоговой нагрузки ряда экономических агентов. При этом также, можно условно выделить приоритеты в данном направлении: сокращение количества применяемых налогов, сборов (пошлин); повышение привлекательности упрощенных систем налогообложения; кодификацию налогового законодательства; упрощение процедур налогового контроля и налогового администрирования. Эти prerogatives в совершенствовании налоговых систем наших государств имеют единые цели: привлечение долгосрочных инвестиций, поступательное экономическое развитие, рост уровня жизни населения и благосостояние нации.

В связи с унификацией косвенных и прямых налогов будут определены новые подходы в разработке национальных налоговых законодательств. Прежде

всего, в этих условиях подвергается к значительным изменениям механизм взимания косвенных налогов.

Интеграция фондовых рынков

На современном этапе экономического развития постсоветских стран только в России и, в меньшей степени в Казахстане рынки капитала могут быть охарактеризованы как приближающиеся к среднему уровню развития.

В условиях пока сохраняющегося экономического пространства Содружества Независимых Государств (СНГ) и Евразийского Экономического Сообщества (ЕврАзЭС) до вступления в силу соглашения о Таможенном Союзе взаимодействие рынков капитала представлялось наиболее реальным лишь в формате двусторонних отношений. Однако успешная реализация вышеуказанного проекта создала возможности для развития отношений в рассматриваемой сфере на многосторонней основе. Вероятность этого могла бы существенно возрасти, если бы удалось скоординировать инициативы по формированию финансовых центров на территории двух стран, признанных на международном уровне.

Предпосылка для такого скоординированного развития, помимо общих проблем, – постепенное взаимопроникновение инфраструктур и участников финансовых рынков Беларуси, Казахстана и России. Усиление взаимодействия обоих рынков капитала особенно актуально в контексте перспектив Единого экономического пространства (ЕЭП) как следующего шага в углублении Таможенного союза. Это связано с тем, что взаимодействие рынков капитала может стать одной из основ развития региональной экономической интеграции в целом и формирования трансграничной финансовой инфраструктуры.

Интеграция фондовых рынков будет способствовать более эффективному использованию «избыточных» сбережений в одних случаях и привлечению дополнительных инвестиций – в других. За счет преодоления границ национальных рынков для эмитентов финансовых инструментов снизятся издержки привлечения инвестиций, а для инвесторов – повысятся возможности диверсификации инвестиционных портфелей и снизятся риски инвестирования.

Кроме того, средства, привлекаемые с помощью интегрированных рынков капитала участников ЕЭП, могут использоваться для финансирования проектов развития трансграничной инфраструктуры в различных областях экономики.

ГЕНЕЗИС РАЗВИТИЯ И ФОРМИРОВАНИЯ ИННОВАЦИОННОЙ СРЕДЫ В НАЦИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКЕ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

Н.А. Гончарук

Институт парламентаризма и предпринимательства, г. Минск, Беларусь

Переход к новой экономике – экономике знаний основывается на новом информационном укладе. Инновационное развитие и модернизация являются основными стратегическими направлениями социально-экономического развития современных экономик, являющиеся следствием развития процессов глоба-